

PLANEACIÓN FINANCIERA II

RAZONES FINANCIERAS

CLASIFICACIÓN DE LAS RAZONES FINANCIERAS

- RAZONES DE LIQUIDEZ
- RAZONES DE ACTIVIDAD
- RAZONES DE DEUDA
- RAZONES DE RENTABILIDAD
- RAZONES DE MERCADO
-
-
-
-

RAZONES DE LIQUIDEZ

LA LIQUÍDEZ de la empresa se mide por su capacidad para satisfacer obligaciones a corto plazo conforme se venzan. La liquidez se refiere a la solvencia de la posición financiera global de la empresa, la facilidad con la que paga sus facturas.

- Se clasifican en:

- a) RAZÓN CIRCULANTE

- b) RAZÓN RÁPIDA (PRUEBA DE ÁCIDO)

•

RAZON CIRCULANTE

Mide la capacidad de la empresa para cumplir con sus deudas a corto plazo.

- La formula es:
- Razón del circulante= activos circulantes/ pasivos circulantes.
- Ejemplo: la razón del circulante de la compañía Berlett en 2009 es: $\$1,223,000 / \$620,000 = 1.97$
- Cuanto mas alta es la razón del circulante, se considera que la empresa es mas liquida. En ocasiones una razón de circulante de 2.0 se considera aceptable, pero la aceptabilidad de un valor depende de la industria en la que opera la empresa.

RAZÓN RÁPIDA O PRUEBA DEL ÁCIDO

- - Es similar a la razón del circulante, excepto que excluye el inventario, el cual es, por lo general, el activo circulante menos liquido. La liquidez generalmente baja del inventario es resultado de dos factores: 1. muchos tipos de inventarios no se pueden vender con facilidad porque son artículos terminados parcialmente, artículos para un propósito especial, etc.. Y 2. por lo común un inventario se vende a crédito es decir se vuelve una cuenta por cobrar antes de convertirse en efectivo.

Formula del cálculo de la razón rápida

- Razón rápida= activos circulantes – inventario/ pasivos circulantes.

• Ejemplo:

• $\$1,223,000 - \$289,000 / 620,000 = 1.51$

RAZONES DE ACTIVIDAD

- Miden la velocidad con la que varias cuentas se convierten en ventas o efectivo, es decir, ingresos o egresos.
- Para medir la actividad de las cuentas corrientes mas importantes hay varias razones, entre las cuales están:
 1. Rotación de inventario
 2. Período promedio de cobranza
 3. Período promedio de pago
 4. Rotación de activos totales
 - 5.

1. Rotación de inventario

- Mide la actividad, o liquidez del inventario de una empresa:
- Rotación de inventario = $\text{costo de venta} / \text{inventario}$
- Ejemplo: $\$2,088,000 / \$289,000 = 7.2$
- La rotación resultante es importante solo cuando solo cuando se compara con la de otras empresas en la misma industria o con la rotación histórica del inventario de la empresa. Una rotación de inventario de 20.0 no sería rara para una tienda de abarrotes, mientras que una rotación normal de inventario para un fabricante de aviones es de 4.0

- La rotación de inventario se puede convertir fácilmente en una edad promedio de inventario dividiéndola entre 360 (días del año). Este valor se puede ver también como el numero promedio de días de venta en un inventario.

2. PERÍODO PROMEDIO DE COBRANZA

- O período de cuentas por cobrar, es muy útil para evaluar las políticas de crédito y cobranza. Se obtiene el saldo de cuentas por cobrar entre el promedio de ventas diarias:
- $\text{Cuentas por cobrar} / \text{Promedio de ventas por día} = \text{cuentas por cobrar} / (\text{ventas anuales} / 360)$
- El periodo de la compañía en 2009 es:
- $503,000 / (3,074,000 / 360) = 58.9 \text{ días}$

Período promedio de cobranza

- En promedio a la empresa le toma 58.9 días por cobrar una cuenta pendiente.
- El período promedio de cobranza es importante solo en relación con los términos de crédito de la empresa. Si la compañía extiende términos de crédito a 30 días a los clientes, un periodo promedio de cobranza de 58.9 días podría indicar un crédito administrado de manera deficiente o un departamento de cobranza ineficiente o ambos. Si la empresa ha extendido en términos de crédito a 60 días se consideraría el resultado bastante aceptable.

3. PERIODO PROMEDIO DE PAGO

- O Periodo promedio de cuentas por pagar, se calcula de la misma manera que la anterior:
- $\text{Cuentas por pagar} / \text{promedio de compras por día} = \text{cuentas por pagar} / (\text{compras anuales} / 360)$
- $382,000 / (.70 \times 2,088,000 / 360) = 94.1$
días

4. ROTACIÓN DE ACTIVOS TOTALES

- Indica la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos para generar ventas.
- $\text{ROT. DE ACTIVOS TOTALES} = \text{ventas} / \text{activos totales}$
- $3,074,000 / 3,597,000 = .85$
- Esto significa que la compañía rota sus activos .85 veces al año.
- En general cuanto mas alta sea la rotación de activos totales de la empresa, mas eficientemente se habrán usado sus activos. Esta medida es tal vez una de las de mayor interés para la administración, ya que indica las operaciones de la empresa han sido eficientitas financieramente.

RAZONES DE DEUDA

- La posición de deuda de una empresa indica la cantidad de dinero de otras personas que se ha estado utilizando para generar ganancias.
- Cuanto mayor es la deuda que una empresa utiliza en relación con sus activos totales, mayor es el apalancamiento financiero., que es el aumento de riesgo y rendimiento introducido a través del uso de financiamiento de costo fijo, como deuda y acciones preferentemente. Entre mas deuda de costo fijo emplee una empresa, mayores serán su riesgo y rendimiento esperados.

- Hay dos tipos de medida de endeudamiento:
- 1. el grado de endeudamiento: mide el monto de la deuda en relación con otras cantidades significativas del balance general.
- 2. la capacidad de cumplimiento del servicio de la deuda: refleja la capacidad de una empresa de hacer los pagos requeridos de acuerdo con un programa durante la vigencia de la deuda. La capacidad de la empresa de pagar ciertos pagos fijos se mide mediante razones de cobertura.

Razón de deuda:

- Mide la proporción de activos totales financiados por los acreedores de la empresa. Cuanto mas alta es esta razón, mayor es la cantidad de dinero de otras personas que se esta usando para generar ganancias.
- Formula. $\text{Pasivos totales} / \text{Activos Totales}$
- Ejemplo: $1,643,000 / 3,597,000 = 45.7\%$ Este valor indica que la compañía ha financiado una deuda cerca de la mitad de sus activos. Entre mas alta es esta razón, mas alto es el grado de endeudamiento de la empresa, así como el del apalancamiento financiero que tiene.

Razón de la capacidad de pago de intereses.

- Se le conoce también como razón de cobertura de interés y mide la capacidad de la empresa para hacer pagos contractuales de intereses. Cuanto mayor es su valor, mas capacidad tiene la empresa para cumplir con sus obligaciones de intereses.
- Razón de la capacidad De pago de intereses= $\text{Utilidades antes de intereses e impuestos} / \text{Intereses}$.

Razón de la capacidad de pago de intereses.

- Ejemplo:
- $418,000 / 93,000 = 4.5$
- La razón de la capacidad de pago de intereses parece aceptable para la compañía. Con frecuencia se sugiere un valor de al menos 3.0 y de preferencia mas cercano a 5.0.

Razón de cobertura de pagos fijos

- Mide la capacidad de la empresa de cumplir con sus obligaciones de pagos fijos, como intereses y principal de un préstamo, pagos de arrendamiento y dividendos de acciones preferentes. Cuanto mas alto sea el valor mejor.
- **FORMULA:**
$$\frac{\text{utilidad antes de intereses e impuestos} + \text{pagos de arrendamiento}}{\text{intereses} + \text{pagos de arrendamiento} + (\text{pagos de principal} + \text{dividendos de acciones preferentes}) \times (1 / (1 - T))}$$
 T= Tasa de impuestos corporativos aplicable a la utilidad de la empresa.

▪

RAZONES DE RENTABILIDAD

- Son 7 las medidas de rentabilidad:
1. Estado de resultados de formato común
 2. Margen de utilidad bruta
 3. Margen de utilidad operativa
 4. Margen de utilidad neta
 5. Utilidades por acción
 6. Rendimiento sobre activos
 7. Rendimiento sobre capital

Estado de resultados de formato común

- Cada elemento se expresa como un porcentaje de ventas. Los estados de resultados de formato común son especialmente útiles para comparar desempeños a través de los años.
- Se encuentran en este estado tres razones de rentabilidad:
 - a) Margen de utilidad bruta
 - b) Margen de utilidad operativa
 - c) Margen de utilidad neta

Margen de Utilidad Bruta

- Mide el porcentaje de cada peso de ventas que queda después de que la empresa ha pagado todos sus productos. Cuanto mas alto es el margen de utilidad bruta mejor.
- $$\frac{\text{VENTAS} - \text{COSTO DE VENTAS}}{\text{VENTAS}} = \text{UTILIDAD BRUTA} / \text{VENTAS}$$

MARGEN DE UTILIDAD OPERATIVA

- Mide el porcentaje de cada peso de ventas que queda después de deducir todos los costos y gastos que no son intereses, impuestos y dividendos de acciones preferente. Representa las utilidades puras.
- FORMULA: $\text{Utilidad operativa} / \text{ventas}$

MARGEN DE UTILIDAD NETA

- Mide el porcentaje de cada peso de ventas que queda después de que se han deducido todos los costos y gastos, incluyendo intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes. Cuanto mas alto sea el margen de utilidad neta de la empresa, mejor.
- Formula:
$$\text{UTILIDADES DISPONIBLES PARA LOS ACCIONISTAS COMUNES} / \text{VENTAS}$$

UTILIDADES POR ACCIÓN

- Representan la cantidad monetaria obtenida durante el período por cada acción ordinaria en circulación.
- FORMULA: utilidades disponibles para los accionistas comunes/ numero de acciones ordinarias en circulación.
- Las UPA son objeto de mucha atención por parte del público inversionista y se consideran un indicador importante del éxito corporativo.

Rendimientos sobre activos

- RSA , rendimiento sobre la inversión RSI mide la efectividad total de la administración en la generación de utilidades con sus activos disponibles. Cuanto mas alto sea el rendimiento de los activos, mejor.
- $221,000 / 3,597,000 = 6.1\%$
- Este valor indica que la empresa gano 6.1 centavos por cada peso de inversión en activos.

Rendimientos sobre capital

- RSC mide, el rendimiento obtenido sobre la inversión de los accionistas de la empresa. Cuanto mas alto sea este rendimiento es mejor para los propietarios.

UTILIDADES DISPONIBLES PARA LOS
ACCIONISTAS COMUNES/ CAPITAL EN
ACCIONES ORDINARIAS